Helaba

Im Fokus: Credits

3. Juli 2023

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q2 2023

Marktaktivität bleibt dynamisch

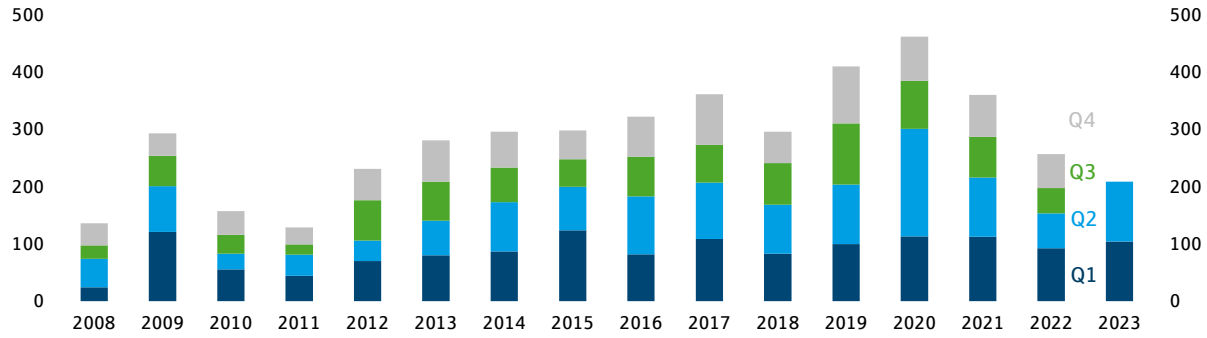


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Im zweiten Quartal 2023 setzte sich die solide Entwicklung am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds fort. Von April bis Juni wurden knapp 105 Mrd. EUR und damit über 40 Mrd. EUR mehr als im Vergleichszeitraum 2022 begeben. Die Platzierungssumme übertraf dabei in allen Monaten das Vorjahresergebnis. In der Summe wurden seit Jahresanfang nun über fast 210 Mrd. EUR in 357 Einzelbonds emittiert. Nicht zuletzt aufgrund der weniger volatilen Entwicklung der Finanzierungskosten sowie des anhaltenden Investitionsbedarfs in Digitalisierung, nachhaltigere Wirtschaftsprozesse und stärker diversifizierte Lieferketten rechnen wir damit, dass sich die dynamische Entwicklung in der zweiten Jahreshälfte fortsetzten dürfte. Wir halten nun ein Emissionsvolumen in der Größenordnung von 350 Mrd. EUR für wahrscheinlich. Dies entspräche in etwa der Dimension von 2021.

Auch Q2-Volumen größer als im Vorjahr

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleinere Benchmark-Bonds bleiben sehr gefragt – ESG-Marktanteil in Q2 deutlich geringer

Einzelbonds mit einem Benchmark-Volumen von unter 1 Mrd. EUR blieben auch in Q2 recht beliebt. Sie vereinten zwei Drittel des Marktvolumens auf sich. Im Durchschnitt war das Emissionsvolumen der einzelnen Bonds in der ersten Jahreshälfte mit rund 585 Mio. EUR weiterhin höher als im Jahresverlauf 2022. Die größten Gesamtplatzierungen in den Monaten April bis Juni wurden von Robert Bosch (4,5 Mrd. EUR in vier Tranchen) bzw. AT&T (3,25 Mrd. EUR in drei Tranchen) begeben. Der Marktanteil nachhaltiger Finanzierungen sankt mit 16 % auf den niedrigsten Stand seit Anfang 2021. Nach wie vor wurden die meisten dieser Titel als Green Bonds emittiert.

Industrieunternehmen in der Pole Position – Deutsche Firmen stärkste Emittentengruppe nach Ländern

Im zweiten Quartal kam der Versorger-Sektor etwas seltener als noch in Q1 an den Markt. Seit Anfang Januar gerechnet belegt die Branche nun den zweiten Platz bei der Anzahl (60) sowie der Platzierungssumme (17 %). Das höchste Emissionsvolumen (18 % bzw. 37 Mrd. EUR) und die meisten Bonds (75) wurden von den Industrieunternehmen begeben. Außereuropäische Emittenten blieben mit einem Volumenanteil von 22 % stark vertreten. Die

Platzierungsaktivität deutscher Emittenten legte in Q2 merklich zu. Im ersten Halbjahr erreichten sie einen Marktanteil von 19 %.

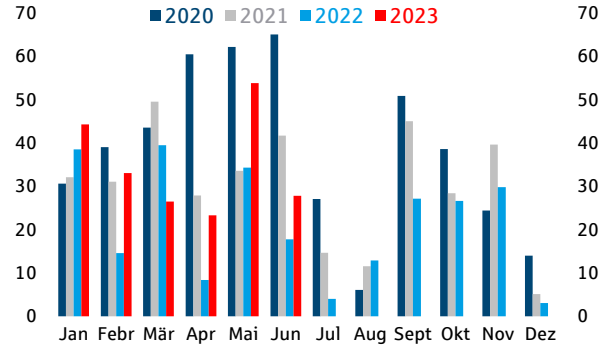
Nachrang-Titel wenig gefragt – hohe Emissionsaktivität bei Bonds mit ‚A'-Rating und kurzer Laufzeit

Nachrang-Anleihen waren im zweiten Quartal wenig gefragt. In den Monaten Januar bis Juni sank ihr Anteil an der Emissionssumme auf nur noch 4 %. Das Engagement von Investmentgrade-Unternehmen blieb unverändert hoch. So vereinten sie weiterhin mehr 80 % des Marktes auf sich. Emittenten aus der Ratingkategorie ‚A' waren in Q2 deutlich stärker am Bondmarkt präsent und steigerten ihren Volumenanteil seit Januar gerechnet auf 11 %. Zusammen stellten die ‚A'-Ratingklassen in den ersten 6 Monaten des Jahres 34 % des Emissionsvolumens. Kurze Laufzeiten mit bis zu 3 Jahren wurden deutlich häufiger genutzt. Sie erreichten einen Marktanteil von 10 %. Rückläufig entwickelte sich der Einsatz von Hybridanleihen.

Chartbook: EUR Corporate Bonds-Emissionen

Starke Markt-Perfomance im Mai

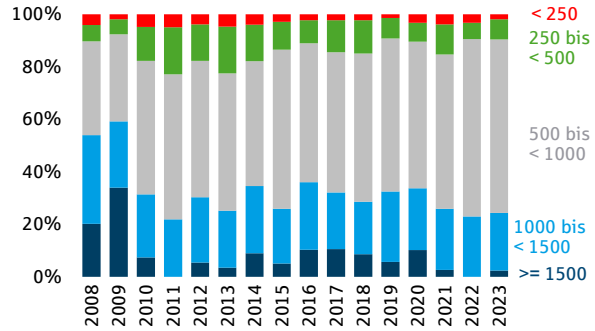
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleinere Benchmark-Bonds bleiben sehr gefragt

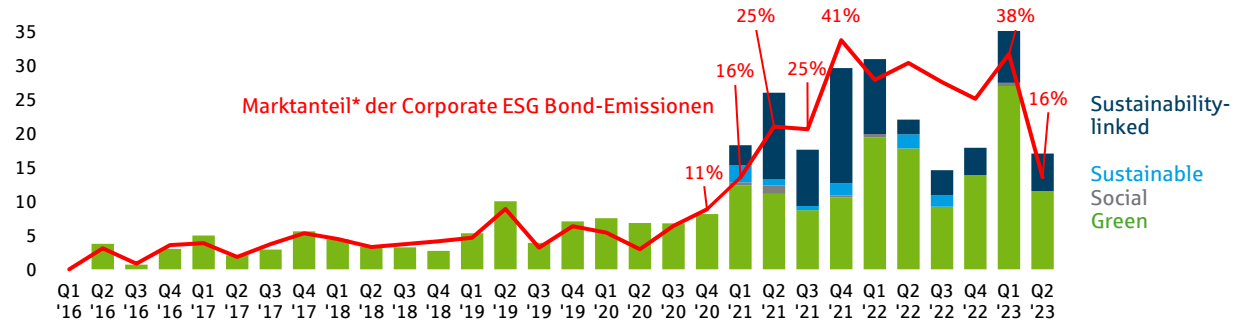
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente sinkt deutlich

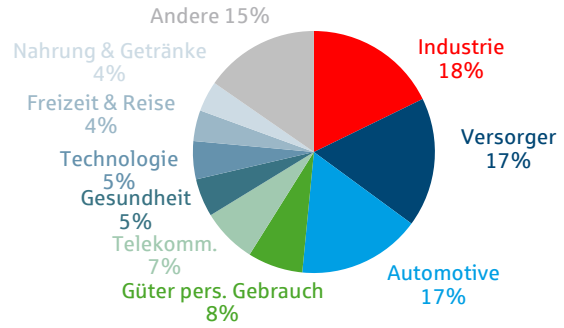
Corporate ESG Bond-Emissionen* in Mrd. EUR



*Seit Q1 2021 inklusive Sustainable, Social, Sustainability-linked Bonds.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Industrie in Führung beim Volumen …

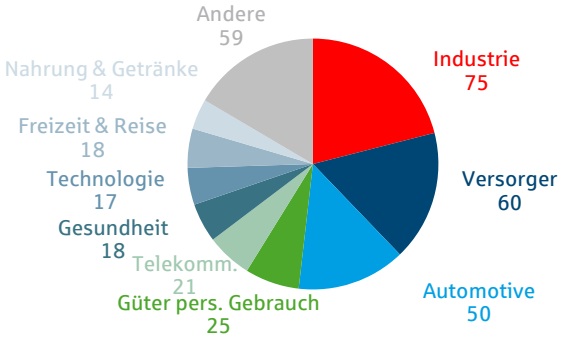
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, H1 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

… und bei der Anzahl

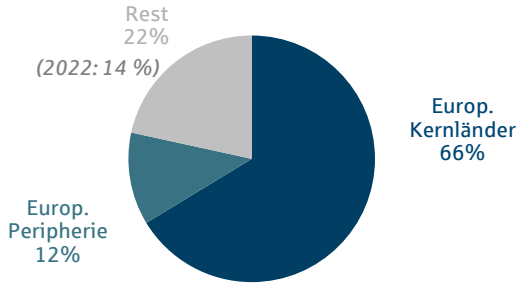
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, H1 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Adressen stärker engagiert

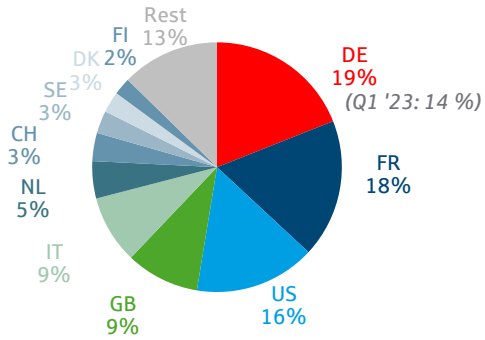
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, H1 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Beteiligung deutscher Unternehmen steigt

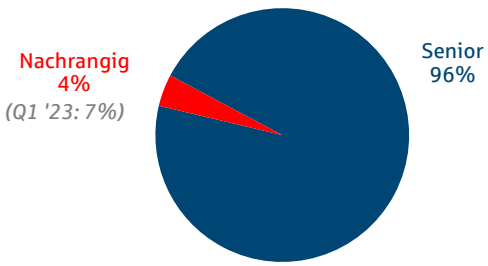
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, H1 '23



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel in Q2 kaum begeben

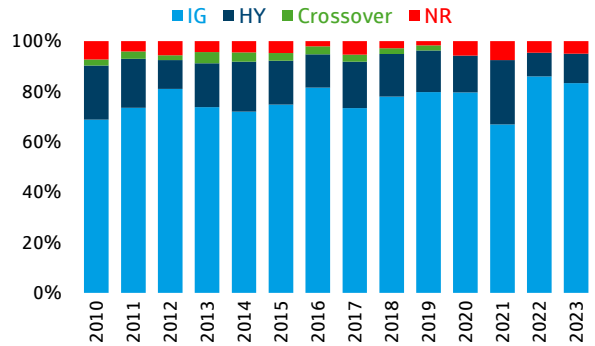
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, H1 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Investmentgrade-Anteil unverändert hoch

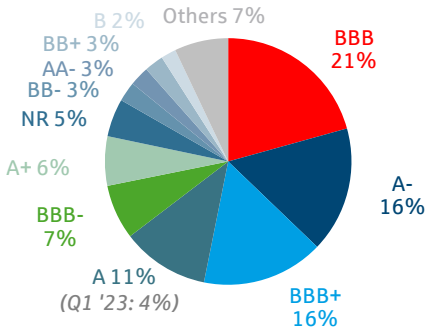
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚A'-Ratingkategorie gewinnt in Q2 an Bedeutung

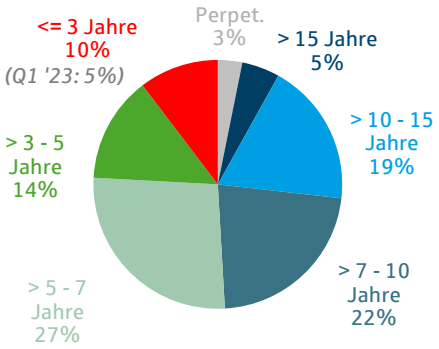
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, H1 '23



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil kurzer Laufzeiten steigt deutlich

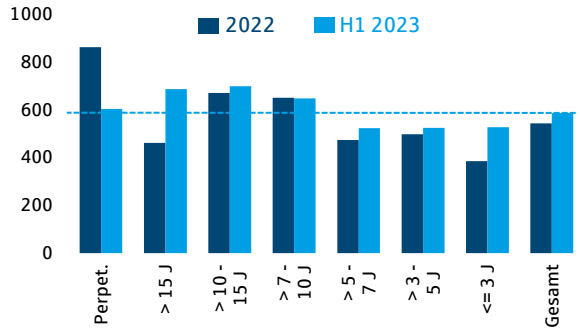
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, H1 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzelbond-Volumen größer als 2022

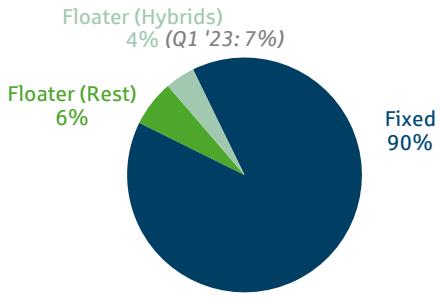
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Hybridanleihen in Q2 selten genutzt

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, H1 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:
https://news.helaba.de/research/

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory
Redaktion:
Stefan Rausch
Verantwortlich:
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin/
Head of Research & Advisory
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32 - 2024
Internet: www.helaba.com

Disclaimer

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.